



Driemaandelijke nieuwsbrief R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
Co-beheerder
van R-co Valor
en R-co Valor Balanced

Aandelenmarkten eindigden het tweede kwartaal van het jaar negatief, onder invloed van de steeds hogere inflatiecijfers, de reactie van de centrale banken op de stijgende prijzen en de verslechterende macro-economische prognoses. Aan het einde van het kwartaal had de MSCI All Country World Index een rendement van -20,9%⁽¹⁾, dat werd beïnvloed door de Verenigde Staten (S&P 500 met -20,6%⁽¹⁾) en Europa (Euro Stoxx 50 met -19,6%⁽¹⁾). China, daarentegen, stak er met kop en schouders bovenuit, gestimuleerd door de geleidelijke heropening van de regio en het herstel van zijn economie. De Shanghai Shenzhen CSI 300 Index noteerde eind juni een performance van -9,2%⁽¹⁾.



Charles-Edouard Bilbault
Co-beheerder
van R-co Valor

In de Verenigde Staten is het consumentenvertrouwen drastisch gedaald, hoewel de werkloosheidscijfers opmerkelijk laag blijven⁽²⁾. De woningmarkt is ook gespannen geworden en de stijging van de gemiddelde hypotheekrente op 30 jaar tot ongeveer 6%⁽³⁾ zet de huishoudens die voor leningen met variabele rente hebben gekozen, nog meer onder druk. Tenslotte, het standpunt van de Fed, vastbesloten om de inflatie kost wat kost te bestrijden, doet vrezen voor een beleid van snelle renteverhogingen ten nadele van groei en werkgelegenheid.

In Europa is het consumentenvertrouwen ook gedaald. Naast de inflatiedruk vertroebelt ook de vrees voor een mogelijke stopzetting van de gasleveringen uit Rusland de vooruitzichten. De ECB heeft, ondanks een meer toegeeflijk beleid dan in de VS, ook haar toon gewijzigd, en er worden verschillende renteverhogingen verwacht voor het einde van het jaar. Christine Lagarde heeft niettemin haar bereidheid getoond om te strijden tegen financiële fragmentatie, in reactie op de spectaculaire toename van de *spreads*⁽⁴⁾ op staatsobligaties uit de perifere eurozone.



Emmanuel Petit
Co-beheerder
van R-co Valor Balanced
en Head of Fixed Income

R-co Valor

Dankzij een gediversifieerde “Carte Blanche” strategie biedt R-co Valor een flexibele blootstelling aan alle vermogenscategorieën, zonder enige sectorale of stijlvoorkeur en zonder geografische beperkingen of verwijzing naar een index. Dit fonds biedt een selectieve toegang tot innovatieve en transversale beleggingsthema's door middel van uitgesproken beleggingskeuzes. De kern van de portefeuille bestaat uit structurele langetermijnthema's met daarbovenop een opportunistischere selectie van effecten. Door een top-down- te combineren met een bottom-upbenadering stellen de beheerders een geconcentreerde portefeuille samen met een geoptimaliseerde risico-rendementsverhouding.

Voornaamste risico's: Risico op kapitaalverlies, Risico van discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten. Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie “Risicoprofiel” van het prospectus van de BEVEK.

(1) Bron: Bloomberg, 30/06/2022.

(2) Bron: University of Michigan Consumer Sentiment Index – Juni 2022.

(3) Bron: Bloomberg – Juli 2022.

(4) De spread is het verschil in rendement tussen een obligatie en een lening met een gelijkwaardige looptijd die als “risicovrij” wordt beschouwd. De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Het beheerteam is aan



Het tweede kwartaal was positief voor de aandelenmarkten in China⁽⁵⁾ nadat de start van het jaar gebukt ging onder Covid-19. De regio lijkt geleidelijk uit zijn isolement te komen en zijn grondgebied weer open te stellen, waarbij de quarantaineperiode bij aankomst wordt teruggebracht van 21 dagen tot 7 dagen. Het land, dat voor het ogenblik gevrijwaard is van inflatie, laat de Chinese centrale bank kostbare manoeuvreerruimte om zijn economie te ondersteunen. De Chinese Communistische Partij lijkt bijzonder veel belang te hechten aan het bereiken van haar groeidoelstelling van 5,5%. Dat blijkt uit de laatste geruchten waarbij het Chinese Ministerie van Financiën overweegt om lokale overheden toe te staan tot 1.500 miljard yuan (220 miljard dollar) aan speciale obligaties te verkopen in de tweede helft van het jaar, om de financiering van infrastructuur te versnellen ⁽⁶⁾.

“De houding van de Fed doet vrezen voor een beleid van snelle renteverhogingen ten nadele van groei en werkgelegenheid...”

R-co Valor heeft sinds het begin van het jaar een performance van -10,4%⁽⁷⁾ neergezet. De relatieve veerkracht van het fonds over de eerste drie maanden van het jaar kan voornamelijk worden verklaard door de positieve bijdrage van de grondstoffensector in de portefeuille. Desondanks leverden mijnbouwaandelen de slechtste bijdrage in het tweede kwartaal ondanks onze aanzienlijke afbouw van deze sector in het fonds in de afgelopen maanden. De vrees voor een wereldwijde recessie heeft de grondstoffenprijzen, die tot dusver werden beschermd door spanningen aan de aanbodzijde, afgestraft. Daarentegen heeft de gezondheidssector, in lijn met de eerste drie maanden van het jaar, een positieve bijdrage geleverd aan de prestaties van het fonds tijdens dit kwartaal. Onze Chinese aandelen deden het in deze periode ook goed, gesteund door het herstel in de regio. In het tweede kwartaal evolueerde de aandelenblootstelling van het fonds van 82% eind maart tot 83,4% eind juni. Deze risicoherneming werd op twee manieren bereikt. Ten eerste hebben wij 2% van de liquide middelen over de portefeuille herverdeeld, en tegelijkertijd hebben wij opportunistische aankopen gedaan, voornamelijk op groeiaandelen, omdat de waarderingen van bepaalde effecten bijzonder aantrekkelijk waren. Versterkingen vonden plaats in de sectoren technologie, vrije tijd & reizen en industrie. Bijkomend werd in de Amerikaanse banksector een nieuwe lijn ingevoerd. Qua afbouw, hebben wij onze strategie van winstnemingen voortgezet, met de totale verkoop van aandelen in de energiesector en onze blootstelling aan gediversifieerde mijnbouwaandelen hebben we aanzienlijk verminderd.

(5) Bron: Shanghai Shenzhen in lokale munt – Juni 2022.

(6) Bron: Chinese Communistische Partij – Juni 2022.

(7) Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Rendement berekend in euro en na aftrek van herbelegde dividenden. Het beheerteam is aan verandering onderhevig. De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds.

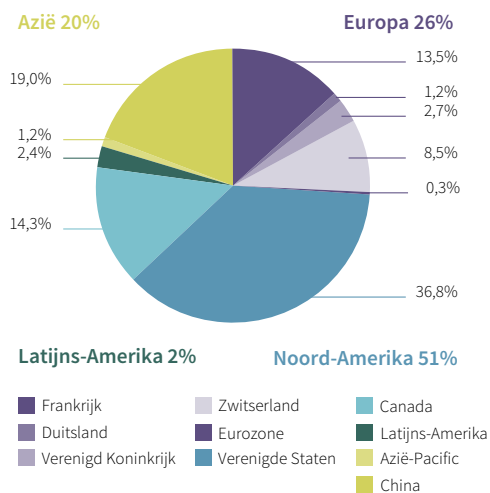
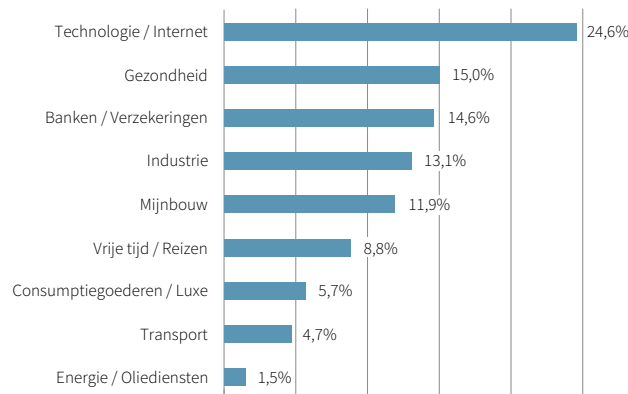


De “harde” houding van centrale bankiers om de stijgende prijzen tegen te gaan, woog op het vertrouwen van de marktdeelnemers in het tweede kwartaal. Gezien de verslechtering van de economische situatie mag evenwel worden verwacht dat het tempo van de renteverhogingen tegen het einde van het jaar zal afnemen. Wat de inflatie betreft, zijn wij van mening dat wij niet meer ver van het hoogtepunt verwijderd zijn, als het al niet achter ons ligt. Maar meer dan het absolute niveau moet het tempo van de daling worden gevolgd, omdat dit bepalend zal zijn voor de intensiteit van de reactie van de centrale bankiers. De marges van de ondernemingen, die bij het volgende resultaten seizoen worden meegedeeld, evenals hun richtlijnen⁽⁸⁾, zullen de toon zetten voor de komende

weken. De consumptiebereidheid van de bevolking, met name in de Verenigde Staten, zou eveneens een steun moeten zijn voor de groei, ondanks een tamelijk traag klimaat. Hoewel ons basisscenario niet uitgaat van een diepe recessie tegen het einde van het jaar, hebben wij, net als de markt, te lijden onder overdreven en soms veralgemeende bewegingen in één sector en dit, ongeacht de kwaliteit van de bedrijven. Wij zijn ervan overtuigd dat stock picking⁽⁹⁾ nog steeds zijn plaats heeft, zoals in het geval van Seagen, een Amerikaanse biotech die de laatste weken goed presteerde na geruchten over een overname door Merck..

Voltooid op 11 juli 2022

R-co Valor: Geografische en thematische verdeling van de portefeuille



Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

R-co Valor: Belangrijkste wegingen in de portefeuille

Aandelen	Gewicht	Aantal lijnen	48
Morgan Stanley	3,2%	Gemiddeld gewicht	1,9%
Alibaba Group Holding	3,0%	Gewicht van de 10 grootste lijnen	27,2%
Alphabet	2,9%	Gewicht van de 5 grootste lijnen	14,5%
Capgemini Se	2,8%		
Ivanhoe Mines	2,6%		
Trip.com Group	2,6%		
Abb Ltd	2,6%		
Richemont	2,5%		
Airbus Se	2,5%		
Biomarin Pharmaceutical	2,5%		

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

(8) Publieke ramingen van de huidige en toekomstige winstvooruitzichten van een onderneming.

(9) Aandelenselectie.

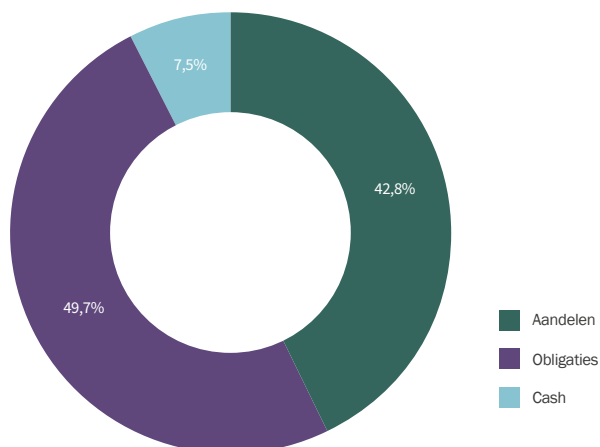
De hierboven vermelde kenmerken/doelstellingen/strategieën zijn indicatief en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven. De geografische en sectorale toewijzingen en verdelingen liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds. Bovenstaande informatie vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbeveling voor een belegging.



Portefeuilleallocatie

Eind juni bedroeg de aandelenblootstelling van het fonds 43%.
De obligatieportefeuille werd verhoogd tot 50%.

R-co Valor Balanced: Opsplitsing per activaklasse



R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced is een fonds met een gediversifieerde allocatie dat naar een langetermijnrendement streeft met beperkte volatiliteit, dankzij de decorrelatie tussen de vermogenscategorieën en de diversificatie van de effecten in de portefeuille. Deze beleggingsoplossing bestaat uit een korf die wordt beheerd volgens een ‘carte-blanchebenadering’, waarbij wordt belegd in aandelen uit alle geografische regio’s, en een tweede korf met voornamelijk *investment grade*⁽¹⁾ obligaties. Elke korf wordt discretionair beheerd en combineert een *top-downbenadering* met fundamentele analyse, om met grote flexibiliteit effecten te identificeren en te selecteren op basis van de overtuigingen van het beheerteam.

(1) Schuldpapier uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de Standard & Poor’s schaal.

Voorname risico's: Risico op kapitaalverlies, Risico van discretionair beheer, Marktrisico, Kredietrisico, Renterisico, Wisselkoersrisico, Tegenpartijrisico, Risico gelinkt aan het gebruik van afgeleide instrumenten Niet-exhaustieve lijst, raadpleeg de sectie "Risicoprofiel" van het prospectus van de BEVEK.

Aantal lijnen van de aandelenkorf	48
Gemiddeld gewicht ⁽¹⁾	0,9%
Gewicht van de 10 grootste lijnen	14,0%
Gewicht van de 5 grootste lijnen	7,5%

Aantal lijnen van de obligatiekorf	177
Gemiddelde looptijd	8,2
Modified Duration	3,7
Actuariel brutorendement	5,2%

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

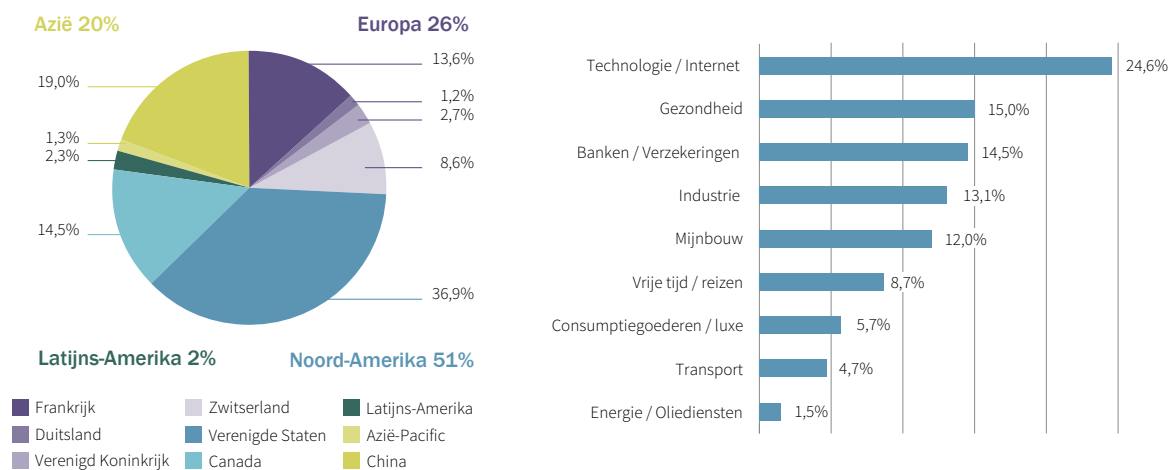
De geografische en sectorale spreiding en verdeling liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het compartiment.



Aandelenblootstelling

De aandelenportefeuille van R-co Valor Balanced is identiek aan die van R-co Valor.
De gemaakte bewegingen en de positionering zijn identiek.

R-co Valor Balanced: Geografische en thematische verdeling van het aandelengedeelte



Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.



Obligatieportefeuille

De opwaartse beweging van de tarieven, die in het begin van het jaar begon, heeft zich aan beide zijden van de Atlantische Oceaan voortgezet. De Duitse 10-jaars rente eindigde dit kwartaal 79 basispunten (bps) hoger, op 1,33%⁽¹⁾. Ook de Amerikaanse 10-jaarsrente steeg aanzienlijk met 67 basispunten tot 3,08%⁽¹⁾. De centrale banken in beide zones hebben hun retoriek aangescherpt in reactie op de versnelling van de inflatie, die meer dan 8% bedroeg⁽²⁾. In de Verenigde Staten heeft de Fed in juni haar belangrijkste rentetarieven met 75 basispunten verhoogd, de grootste verhoging sinds 1994. In Europa stemde de ECB in met een verhoging van 25 basispunten voor juli, een stap die al meer dan 10 jaar niet meer is voorgekomen⁽¹⁾.

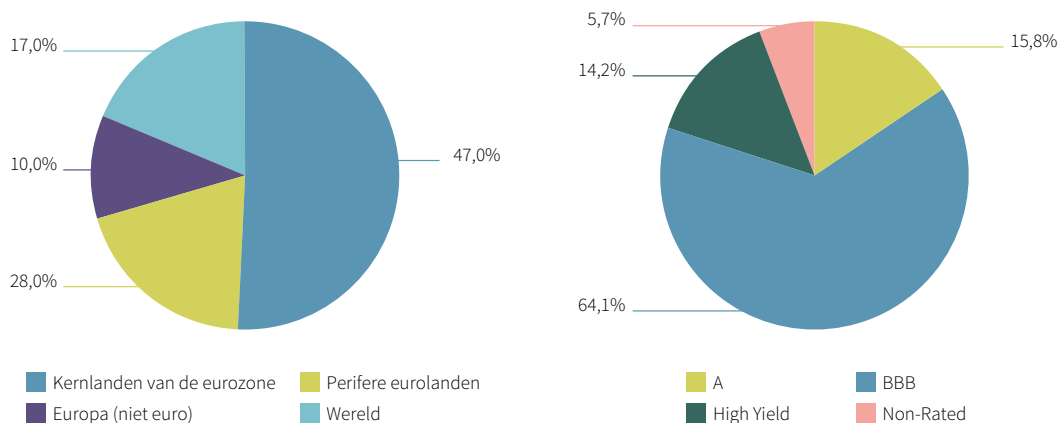
Sinds het begin van het jaar heeft de kredietverlening in Europa te lijden onder zowel de stijging van de rentetarieven als de toename van de spreads. *Investment Grade*⁽³⁾ daalde met 7,5%, en *High Yield*⁽⁴⁾ corrigeerde met -10,6% over het kwartaal. In juni versnelde de toename van de kredietspreads sterk, waarbij het *Investment Grade-segment* een spanning van meer

dan 50 basispunten onderging⁽¹⁾. Hoewel *High Yield* tot nu toe veerkrachtig is geweest, lijkt het nu risico van een recessie in te prijzen en ziet zijn risicopremies met 200 basispunten aanscherpen. Qua dynamiek, zien we nog steeds een aanzienlijke uitstroom in de activaklasse en zijn de primaire volumes gering, of onbestaande voor de meest risicovolle schuld.

De portefeuille heeft in de loop van het kwartaal geleden, net als de kredietmarkt in euro, met name onder de repricing⁽⁵⁾ door beleggers en centrale banken die nog minder inschikkelijk waren dan verwacht. Wij hebben het risico in de obligatieportefeuille verminderd door onze blootstelling aan *High Yield* in het afgelopen kwartaal terug te brengen van 19% naar 14%. Wij kopen vooral *Investment Grade-emissies* die een steeds aantrekkelijker rendement bieden. Wij blijven de voorkeur geven aan beleggingen in het *Investment Grade-universum*, wat een goede zichtbaarheid biedt in dit moeilijke klimaat.

Voltooid op 11 juli 2022

R-co Valor Balanced: Geografische en thematische verdeling van het Obligatiegedeelte



Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022.

(1) Bron: Bloomberg – Juni 2022.

(2) Bron: Bloomberg, U.S. Bureau of Labor Statistics – Juni 2022.

(3) Schuld papier uitgegeven door bedrijven of staten met een rating tussen AAA en BBB- volgens de Standard & Poor's-schaal.

(4) High Yield (of hoogrentende) obligaties worden uitgegeven door bedrijven of staten met een hoog kredietrisico. Hun financiële rating is lager dan BBB- volgens de Standard & Poor's-schaal.

(5) De verandering in de prijs van obligaties wanneer ze beschikbaar zijn voor verkoop.

Allocaties en verdelingen, zowel geografisch als sectoraal, liggen niet vast en kunnen in de loop van de tijd veranderen, binnen de grenzen van het prospectus van het fonds.

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen maanden. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Rendement berekend in euro en na aftrek van herbelegde dividenden.



ISIN: FR0011253624

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2021	2020	2019	2018	2017	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor C EUR	-10,4%	12,7%	6,7%	28,6%	-13,2%	9,5%	28,1%	14,0%

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

**Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar**

Het risiconiveau van de ICBE is 4 (volatiliteit tussen 5% en 10%), voornamelijk door het discretionaire beheer van de beleggingen op de aandelen- en de obligatiemarkten. De historische gegevens die gebruikt worden voor de berekening van deze synthetische indicator geven mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de ICBE. De risicocategorie van de ICBE is niet gewaarborgd en kan na verloop van tijd stijgen of dalen. De laagste categorie betekent niet

dat een belegging risicoloos is. De ICBE biedt geen kapitaalgarantie. Andere belangrijke risicofactoren waar de indicator niet op gepaste wijze rekening mee houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, impact van technieken, zoals derivaten. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de liquidatiewaarde van de icb daardoor dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste elementen die daartoe bijdragen, verwijzen we naar het prospectus.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de DICI en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management Europ: am.eu.rothschildandco.com

ISIN: FR0013367265

Prestaties	Sinds het begin van het jaar	2021	2020	2019	2018	2017	5 jaar	Volatiliteit 1 jaar
R-co Valor Balanced C EUR	-12,3%	6,7%	5,0%	15,6%	-	-	8,9%	8,1%

(1) Oprichtingsdatum: 24/10/2018

Bron: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2022

De genoemde cijfers hebben betrekking op de afgelopen jaren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. Zij houden rekening met alle kosten op het niveau van het fonds (bijv. beheervergoeding), maar niet met de kosten die gedragen worden door de cliënt (uitgiftetoeslag, depositokosten enz.).

**Aanbevolen Beleggingshorizon: 3-5 jaar**

Het risiconiveau van de ICBE is 4 (volatiliteit tussen 5% en 10%), voornamelijk door het discretionaire beheer van de beleggingen op de aandelen- en de obligatiemarkten. De historische gegevens die gebruikt worden voor de berekening van deze synthetische indicator geven mogelijk geen betrouwbare indicatie van het toekomstige risicoprofiel van de ICBE. De risicocategorie van de ICBE is niet gewaarborgd en kan na verloop van tijd stijgen of dalen. De laagste categorie betekent niet

dat een belegging risicoloos is. De ICBE biedt geen kapitaalgarantie. Andere belangrijke risicofactoren waar de indicator niet op gepaste wijze rekening mee houdt: kredietrisico, tegenpartijrisico, impact van technieken, zoals derivaten. Als een van deze risico's zich voordoet, kan de liquidatiewaarde van de icb daardoor dalen. Voor meer informatie over het risicoprofiel en de belangrijkste elementen die daartoe bijdragen, verwijzen we naar het prospectus.

Alvorens te beleggen, dient u aandachtig de DICI en het prospectus van de ICB te lezen, en meer bepaald het hoofdstuk over risico's en vergoedingen, dat beschikbaar is op de website van Rothschild & Co Asset Management Europ: am.eu.rothschildandco.com

De SRRI-indicator geeft het risico-rendementsprofiel van een ICBE aan op een schaal van +1, het laagste risiconiveau en een lager verwacht rendement, tot +7, het hoogste risiconiveau en een hoger verwacht rendement.



Waarschuwingen

De commentaren en analyses in dit document worden louter ter informatie verstrekt en vormen geen beleggingsaanbeveling of -advies. Rothschild & Co Asset Management Europe kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van elementen in dit document of die erop zijn geïnspireerd (gehele of gedeeltelijke reproductie verboden behoudens voorafgaand akkoord van Rothschild & Co Asset Management Europe). Indien externe gegevens worden gebruikt in het onderhavige document, zijn deze gegevens afkomstig van bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar waarvan de nauwkeurigheid of de volledigheid niet zijn gegarandeerd. Rothschild Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk gecontroleerd en kan dus niet aansprakelijk worden gesteld voor fouten of weglatingen, noch voor de interpretatie van de informatie in dit document. Deze analyse is enkel geldig op het moment waarop het onderhavige rapport werd opgesteld.

Vanwege het subjectieve karakter van sommige analyses wijzen wij erop dat de informatie, voorspellingen, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of eventueel hierin gegeven meningen niet noodzakelijkerwijs gebruikt hoeven te worden door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management Europe, die handelen vanuit hun eigen overtuiging. Bepaalde toekomstgerichte uitspraken zijn tot stand gekomen op basis van bepaalde veronderstellingen, die hoogstwaarschijnlijk geheel of gedeeltelijk kunnen afwijken van de werkelijke resultaten. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is denkbaar dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische voorbeelden geen bewaarheid worden of sterk afwijken van de werkelijke uitkomsten. Rothschild & Co Asset Management Europe kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het gebruik van de informatie in dit document en is met name niet aansprakelijk voor enig besluit dat genomen wordt op basis van de in dit document verstrekte informatie.

R-co Valor is een SICAV en R-co Valor Balanced is een compartiment van de "R-co SICAV", hierna de fondsen of ICB's genoemd. De hierboven vermelde beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) zijn instellingen naar Frans recht en vallen onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Aangezien de icb's in het buitenland kunnen worden geregistreerd met het oog op de actieve commercialisering ervan, moet elke belegger nagaan in welke rechtsgebieden de icb's daadwerkelijk zijn geregistreerd. Voor elk betrokken rechtsgebied wordt de belegger verzocht de specifieke regels in elk land na te gaan, die worden vermeld in het hoofdstuk "Administratieve kenmerken". Dit document wordt uitgegeven door Rothschild & Co Asset Management Europe, een erkende maatschappij voor portefeuillebeheer die geregistreerd staat onder het nummer GP-17000014 en onder het toezicht van de Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) valt. De erin opgenomen informatie mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten en vormt geenszins een uitnodiging voor inwoners van de Verenigde Staten en door hen gemachtigde personen. De deelnemingsrechten of aandelen van de icb's zijn niet en zullen niet in de Verenigde Staten worden geregistreerd overeenkomstig de gewijzigde US Securities Act van 1933 (hierna de "Securities Act" genoemd) en zijn niet en zullen niet worden toegelaten krachtens enige andere wet van de Verenigde Staten. De deelnemingsrechten of aandelen van de vermelde icb's mogen niet in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun gebiedsdelen en bezittingen) worden aangeboden, verkocht of overgedragen, noch direct of indirect ten gunste komen van een US Person (in de zin van "regulation S" van de Securities Act) en daarmee gelijkgestelde personen, zoals bedoeld in de Amerikaanse "HIRE"-wet van 18 maart 2010 en de FATCA-wet. De informatie in dit document is geen beleggingsadvies, beleggingsaanbeveling of fiscaal advies. Het is niet omdat informatie over de BEVEK in het document is opgenomen, dat de betreffende BEVEK geschikt is voor de behoeften, het profiel en de ervaring van iedere belegger. In geval van twijfel over de verschatte informatie of de geschiktheid van de BEVEK voor uw persoonlijke behoeften en voordat u beslist om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. Het kopen van deelnemingsrechten of aandelen van een icb is niet zonder risico. Lees aandachtig het prospectus, in het bijzonder het deel over de risico's, en het document met essentiële beleggersinformatie (EBI) alvorens in een BEVEK te beleggen. De intrinsieke waarde (IW) / netto-inventariswaarde (NIW) is te vinden op de website www.am.eu.rothschildandco.com.

Merk op dat vroegere prestaties van de BEVEK die in dit document vermeld worden niets zeggen over de toekomstige prestaties en bijgevolg een verkeerde indruk kunnen geven. Die prestaties zijn niet constant in de tijd. De waarde van de beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten kan zowel stijgen als dalen en is niet gewaarborgd. Het is dus mogelijk dat u uw inleg niet volledig terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de daaruit voortvloeiende inkomsten doen stijgen of dalen wanneer de basisvaluta van de icb verschilt van de valuta van uw land van verblijf. Icb's waarvan het beleggingsbeleid gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals de opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan gediversifieerde en algemenere fondsen. De schommelingen kunnen bij een volatiele icb erg sterk zijn en de waarde van de beleggingen kan dan ook snel en fors dalen. De vermelde rendementen houden geen rekening met eventuele kosten en commissies die geïnd worden bij de inschrijving op en de verkoop van deelnemingsrechten of aandelen van de betreffende icb's. De vermelde portefeuilles, producten en effecten zijn onderhevig aan de schommelingen van de markt en er kan geen enkele waarborg worden gegeven met betrekking tot de verdere ontwikkeling ervan. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan veranderen.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

Specifieke informatie voor België:

De hierboven genoemde instellingen voor collectieve belegging (icb's) zijn door de "Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten" (FSMA) goedgekeurd voor verkoop aan het publiek. Het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie (EBI) en de jaar- en halfjaarverslagen zijn beschikbaar op <https://am.eu.rothschildandco.com/randco/BE/Disclaimer-BE.htm> en kunnen op verzoek kosteloos in gedrukte vorm in het Frans bekomen worden bij de verantwoordelijke voor de financiële dienstverlening in België, met name Rothschild België, dat gevestigd is te Louizalaan 166, 1050 Brussel, België en een bijkantoor is van Rothschild & Cie Banque, een gewone commanditaire vennootschap naar Frans recht die haar hoofdzetel heeft te 29, avenue de Messine, 75008 Parijs, Frankrijk. Het maximumpercentage van de uitgiftecommissie staat vermeld in het EBI-document en het prospectus van elke icb. Inkoopcommissie: 0%. Het minimumaantal deelnemingsrechten of het minimumbedrag voor inschrijvingen op elke icb staat vermeld in het EBI-document en het prospectus van elke icb. Belasting op beursverrichting (TOB) met kapitalisatiedeelnemingsrecht of -aandelen bedraagt 1,32% bij een inkoop of conversie van de deelnemingsrechten of aandelen (met een maximum van 2.000 EUR per transactie). Voor distributiedeelnemingsrechten en -aandelen zijn de dividenden die worden uitbetaald aan natuurlijke personen die in België wonen en geïnd worden door een Belgische financiële tussenpersoon in beginsel onderworpen aan een roerende voorheffing van 25%, naargelang de persoonlijke situatie van de belegger. Die roerende voorheffing is bevrijdend voor die natuurlijke personen. De netto-inventariswaarde (NIW) wordt bekendgemaakt in FundInfo en kan ook worden opgevraagd bij de tussenpersoon die instaat voor de financiële dienstverlening in België.

Specifieke informatie voor Nederland:

De hierboven genoemde instellingen voor collectieve belegging (icb's) zijn door de "Autoriteit Financiële Markten" (AFM) goedgekeurd voor verkoop aan het publiek. Het prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie (EBI) en de jaar- en halfjaarverslagen zijn beschikbaar op www.am.eu.rothschildandco.com en kunnen op verzoek kosteloos in gedrukte vorm bekomen worden, in het Nederlands voor het EBI-document en in het Engels voor het prospectus en de periodieke verslagen.

Over Rothschild & Co Asset Management Europa

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die op de markt worden gebracht onder vier sterke merken: Conviction, Valor, Thematic en 4Change. Hierbij profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 22 miljard euro en hebben bijna 150 mensen in dienst. Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com



Contacten

Frankrijk - Verenigd Koninkrijk

Parijs

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Zwitserland

Genève

Equitas SA
Rue de la Corratierie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Duitsland - Oostenrijk

Frankfurt

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

België - Nederland - Luxemburg

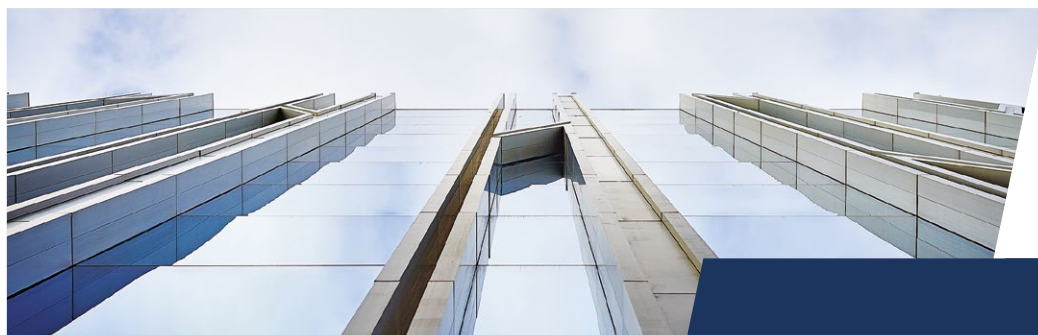
Brussel

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italië - Spanje

Milaan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Volg ons
op [LinkedIn](#) 

Voor meer informatie
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management